

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 08. Dezember 2023

	Stand 08.12.2023	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	3,95	3,95	3,97	2,13	4,00	1,82	+85,27 %
5-Jahres-Swapsatz	2,72	2,65	2,79	2,65	3,50	-0,51	-15,80 %
10-Jahres-Swapsatz	2,74	2,67	2,83	2,61	3,52	-0,45	-14,21 %
Bund-Future	134,68	133,42	135,81	126,62	140,73	+1,75	+1,32 %
Bobl-Future	117,88	117,51	118,48	114,55	120,61	+2,13	+1,84 %

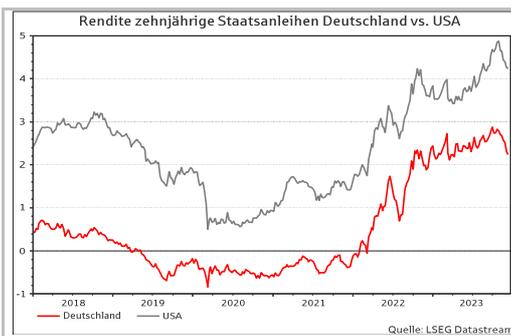
**Zinssätze**

	Stand 08.12.2023
3-Monats USD-SOFR	5,34
10-Jahres Swapsatz USA	3,86
3-Monats CHF-SARON	1,65
10-Jahres Swapsatz CHF	1,34
3-Monats JPY-TONAR	0,01
10-Jahres Swapsatz JPY	1,10

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Swap
DEC 2023	3,96	-0,01	5,36	0,00
MAR 2024	3,66	-0,31	5,11	-0,26
JUN 2024	3,21	-0,76	4,75	-0,62
SEP 2024	2,83	-1,14	4,38	-0,99

**Chart und Kommentar**



Die Finanzmärkte standen in der vergangenen Woche weiter im Zeichen der Euphorie bezüglich möglicher nahender Leitzinssenkungen der großen Notenbanken. Dementsprechend war der Renditetrend abwärtsgerichtet. Erst die stärker als erwartet ausgefallenen US-Arbeitsmarktdaten bremsten den Renditeabwärtstrend zum Wochenschluss. Im Wochenvergleich fiel die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen per Saldo um 9 Basispunkte auf 2,27 Prozent. Die laufende Woche steht ganz im Zeichen der Geldpolitik. Mit der Fed am Mittwoch, der EZB, der Schweizerischen Nationalbank sowie der Bank of England am Donnerstag dürften im Umfeld der auch nach dem stärker als erwarteten US-Arbeitsmarktbericht am Freitag weiterhin fortgeschrittenen Zinssenkungserwartungen am Markt ein Realitätscheck anstehen. Die Zentralbanken dürften dabei eine ähnliche Botschaft ausenden: Die am Markt eingepreisten Zinssenkungen für das kommende Jahr sind sowohl vom Zeitpunkt als auch vom Ausmaß der Erwartungen überzogen. Bei den Wirtschaftsdaten steht die US-Inflation im Fokus, die mit 3,1 Prozent (Jahresrate) etwas niedriger erwartet wird, während die Kerninflation unverändert bei 4,0 Prozent liegen dürfte.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
12.12.	DE	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Dez)	-75,2/11,8	-79,8/9,8
	USA	Verbraucherpreise (Nov, y/y)	3,1 %	3,2 %
	USA	Verbraucherpreise Kernrate (Nov, y/y)	4,0 %	4,0 %
13.12.	EWU	Industrieproduktion (Okt, m/m)	-0,2 %	-1,1 %
	USA	Fed Zinssentscheid	5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
14.12.	EWU	EZB Zinssentscheid: Hauptrefinan.satz	4,50 %	4,50 %
	GBR	BoE Zinssentscheid und Minutes	5,25 %	5,25 %
	CH	SNB Zinssentscheid	1,75 %	1,75 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Nov, m/m)	-0,1 %	-0,1 %
15.12.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Dez)	48,0	47,6
	DE	Eink.man.ind. verarb. Gew. /Dienste (Dez)	43,0/49,8	42,6/49,6
	USA	Empire State Produktionsindikator (Dez)	3,8	9,1
	USA	Industrieproduktion (Nov, m/m)	0,2 %	-0,6 %
	USA	S&P Flash-PMI verarb. Gew. (Dez)	49,3	49,4

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 08.12.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	3,85 %	. /.	. /.
3 Monate	3,95 %	3,90 %	3,40 %
6 Monate	3,935 %	3,85 %	3,35 %
12 Monate	3,73 %	3,70 %	3,25 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 08.12.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	4,50 %	4,50 %	4,00 %
USA	5,50 %	5,25 %	4,75 %
UK	5,25 %	5,00 %	4,50 %
Schweiz	1,75 %	1,75 %	1,75 %
Japan	-0,10 %	0,00 %	0,00 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	2,69 %	2,65 %	2,30 %
Deutschland 5 J	2,23 %	2,30 %	2,15 %
Deutschland 10 J	2,27 %	2,40 %	2,35 %
USA 10 J	4,23 %	4,00 %	3,65 %
UK 10 J	4,13 %	3,90 %	3,70 %
Schweiz 10 J	0,79 %	0,95 %	1,05 %
Japan 10 J	0,77 %	0,90 %	1,00 %

Prognosen: DekaBank

**Ansprechpartner**

Melanie Intemann	226-96124
Sabine Kriege	226-96125
Kim Patrick Lindner	226-96198
Arndt Ludwig	226-96132
Ralph Rutemöller	226-96111
Maria Wenker	226-96287
Devisen-Hotline Brigitte Thieme	226-96135

Quellen: Thomson Reuters Datastream, Sparkasse KölnBonn Kapitalmarktanalyse

#### **Disclaimer**

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben übernehmen wir nicht, und keine Aussage in diesem Bericht ist als solche Garantie zu verstehen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasserin wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Sparkasse KölnBonn dar. Die in dieser Veröffentlichung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Abteilung Wertpapiergeschäft/Kapitalmarktanalyse noch die Sparkasse KölnBonn übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalt. Diese Veröffentlichung ist ausschließlich zur Information für Kunden bestimmt. Sie ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und stellt auch keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Rechten dar. In der Bereitstellung der Informationen liegt insbesondere kein Angebot zum Abschluss eines Beratungsvertrages. Vor einer Disposition von Finanzinstrumenten wenden Sie sich bitte an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter. Weder diese Veröffentlichung noch ihr Inhalt noch eine Kopie dieser Veröffentlichung darf ohne die vorherige ausdrückliche Erlaubnis der Sparkasse KölnBonn auf irgendeine Weise verändert oder an 3. verteilt oder übermittelt werden. Mit der Annahme dieser Veröffentlichung wird die Zustimmung zur Einhaltung der o.g. Bestimmung gegeben.

Die Informationen auf dieser Webseite wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit deutschem Recht geprüft. In einigen ausländischen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Restriktionen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- oder Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht.